

TRUSD - Tori trUSD

Le protocole Tori Finance se positionne dans l'espace de la finance décentralisée (DeFi) en proposant des stratégies de trading delta-neutres accessibles on-chain. L'actif central de ce protocole est le trUSD (Tori trUSD), un stablecoin synthétique dont la valeur est ancrée au dollar américain.

Fonctionnement et Technologie : Le trUSD est un stablecoin synthétique qui est sur-collatéralisé par les positions de trading détenues par le protocole Tori Finance. Ces positions sont conçues pour être delta-neutres, ce qui signifie qu'elles visent à générer des rendements indépendamment des fluctuations du marché des cryptomonnaies. Les stratégies employées incluent l'arbitrage de taux de financement sur les marchés de produits dérivés perpétuels et les spreads calendaires. Le rendement généré par ces stratégies est variable et basé sur la performance, sans aucune garantie de rendement. Les utilisateurs éligibles peuvent échanger leur trUSD contre des stablecoins plus traditionnels comme l'USDC ou l'USDT, conformément aux termes définis par le protocole.

Le Token strUSD : Une composante clé de l'écosystème Tori est le strUSD (Tori Staked trUSD). Les utilisateurs peuvent 'staker' (mettre en jeu) leur trUSD pour obtenir du strUSD. Le taux de change entre le strUSD et le trUSD évolue en fonction des rendements nets générés par les stratégies sous-jacentes du protocole, après déduction des frais et en tenant compte des éventuelles pertes ou drawdowns. Le strUSD est présenté comme un produit de rendement institutionnel offrant un rendement annuel approximatif, visant à être peu corrélé avec les cycles du marché crypto.

Tokenomics : Le trUSD n'a pas d'émission fixe, comparable à celle du Bitcoin, ni un calendrier d'émission conventionnel. L'offre de trUSD est principalement déterminée par la demande et est liée aux actifs de réserve. De nouveaux trUSD sont créés lorsque des participants qualifiés acquièrent du trUSD en échange d'actifs acceptés, principalement l'USDC et l'USDT selon la documentation utilisateur. L'offre peut diminuer lorsque des utilisateurs éligibles rachètent leur trUSD ou lorsque des arbitragistes achètent du trUSD à prix réduit pour le racheter à sa valeur nominale, toujours sous réserve des conditions du protocole et de la discrétion de Tori BVI. Cette dynamique rend le trUSD ni strictement inflationniste ni déflationniste au sens traditionnel ; la variable clé est la quantité de trUSD

en circulation par rapport aux actifs de réserve, aux positions couvertes, à la capacité de rachat et à la liquidité du marché secondaire.

Tori BVI, une entité associée au protocole, a des termes contractuels qui stipulent que Tori BVI devient propriétaire des actifs transférés en échange de trUSD. Les utilisateurs n'ont pas de droit continu sur ces actifs transférés, et le rachat est discrétionnaire, pouvant être retardé, limité, suspendu ou indisponible. Ces conditions sont considérées comme une caractéristique fondamentale de la tokenomie et du risque de crédit.

Utilité et Cas d'Usage : L'utilité principale du trUSD est de servir de stablecoin synthétique dans l'écosystème DeFi, offrant une alternative potentielle aux stablecoins traditionnels. Il peut être utilisé dans la gestion de trésorerie DeFi et comme un 'dollar synthétique' pour générer du rendement. Le strUSD, en particulier, est conçu pour être intégré dans d'autres protocoles DeFi comme Morpho, Pendle et Curve, et peut être utilisé comme garantie pour des prêts afin d'amplifier les rendements. L'objectif est de rendre accessibles des stratégies de rendement neutres, traditionnellement réservées aux grandes institutions, aux utilisateurs ordinaires via la tokenisation on-chain.

Sécurité et Gouvernance : Tori Finance met en avant plusieurs mesures de sécurité, notamment des audits de contrats intelligents par des firmes comme Sherlock et Nethermind, une surveillance continue par Hypernative, et des contrôles par multisignature ainsi qu'un mécanisme de 'timelock' pour les mises à jour de contrats. Le protocole utilise également des preuves à divulgation nulle de connaissance (zero-knowledge proofs) et des environnements d'exécution de confiance pour construire un bilan on-chain. La transparence des réserves est assurée par des attestations en temps réel par une agence de vérification indépendante, Accountable. Cependant, la présence d'audits ne supprime pas les risques inhérents aux mises à niveau, aux oracles, à la gouvernance, aux ponts (bridges), à la garde et aux stratégies elles-mêmes.

Perspectives : Tori Finance a levé 50 millions de dollars en financement pré-dépôt avant son lancement officiel, indiquant un intérêt institutionnel pour son produit strUSD. L'ambition est de fusionner les stratégies de rendement réelles traditionnelles avec l'infrastructure DeFi. L'intégration future du support multichaîne via Chainlink CCIP est prévue, avec Ethereum mainnet comme chaîne principale.